

Fitch confirma la calificación de Credilogros

26 de julio de 2007

Fitch Argentina, Bs. As: Fitch Argentina confirma la categoría "A3(arg)" al Endeudamiento de Corto Plazo de Credilogros compañía financiera S.A. La calificación de Credilogros se basa en el soporte de su accionista. Asimismo, se ponderó de forma positiva su conocida marca, su posicionamiento, y el segmento en el cual se desenvuelve (financiación al consumo, segmento que ha mostrado un muy buen desarrollo luego de la crisis). Adicionalmente, se destaca su buena liquidez, holgada capitalización, altos niveles de rentabilidad, y adecuados indicadores de calidad de activos. En junio '06, la entidad fue adquirida por el Grupo de Servicios y Transacciones (GST). El Grupo participó en un primer momento con un 70% en esta transacción, dejando el 30% restante en manos del Banco del mismo grupo (BST) por el término de un año. BST se había comprometido a vender su participación a GST, hecho que finalmente se concretó a fines del mes de junio de 2007. Al cierre del primer trimestre de 2007, la entidad registra utilidades tanto a nivel operativo como neto (ROE: 21.1%). Estas se sustentan en sus ingresos netos por intereses y, en mucho menor medida, por sus comisiones netas y resultado de títulos. Dada su marca, posicionamiento, y segmento en el cual se desenvuelve, Fitch estima que el negocio continuará con una favorable evolución. Las financiaciones crecieron en forma importante en el último año (58.1%), gracias a los esfuerzos de colocación encarados por el nuevo management enmarcado en un contexto macroeconómico favorable, como por el traspaso del negocio de consumo de BST. Al 31.03.07, la irregularidad de la cartera de la compañía representa el 5.1% de las financiaciones, registro que si bien es superior a la media del Sistema (3.2%) se ha reducido respecto al registro observado el año anterior (11.9%). Por su parte, la cobertura de la cartera irregular con provisiones es aceptable, y asciende a 67.2%. La porción no cubierta con provisiones implica un compromiso potencial de sólo el 3.7% sobre el patrimonio neto, que se explica en gran medida por el holgado nivel de capitalización observado. En adelante se espera que la cartera continúe exhibiendo buenos niveles de calidad, dada la intención de crecer en la colocación de créditos con código de descuento, los que poseen una mora inferior al resto de las líneas de crédito. Por su parte, se evalúa de forma positiva, el hecho de que la compañía posea bajas tenencias de instrumentos del sector público (8.1% s/Activos versus 34.8% del SFA), constituido íntegramente por instrumentos emitidos por el BCRA. Credilogros se fondea fundamentalmente con depósitos, y en mucha menor medida, con call money y cesión de su cartera de préstamos. Los primeros observaron un crecimiento del 351% año contra año, pero en base a inversores institucionales, lo que concentró fuertemente sus depósitos (78.7% los 10 principales). El nivel de liquidez es amplio. A marzo 2007, sus activos líquidos representaban el 35.6% de sus depósitos. Además, la entidad posee casi \$80 millones de préstamos de consumo de corto/mediano plazo que eventualmente podría ceder a otras entidades o recuperar. El nivel de capitalización de la entidad se considera holgado, ubicándose bien por encima de la media del sistema (PN/Activos: 27.4% versus 12.6% del SFA). Asimismo, se destaca la capacidad de generar importantes ganancias. Si bien se espera que la actividad de la entidad continúe incrementándose, los indicadores de capitalización registrados dejan aún margen para que esto suceda sin necesidad de inyecciones de capital adicionales. Credilogros es una compañía financiera que posee 35 sucursales distribuidas en todo el país. Participa fundamentalmente en actividades de préstamos personales para consumo. Sus activos alcanzaban a \$191.0 millones al 31.03.07, con un Patrimonio Neto de \$27.4 millones. Para mayor información diríjase a nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos Bs. As.: Alejandro Manfredo, Ana Gavuzzo, Lorna Martin – 5411+5235-8100